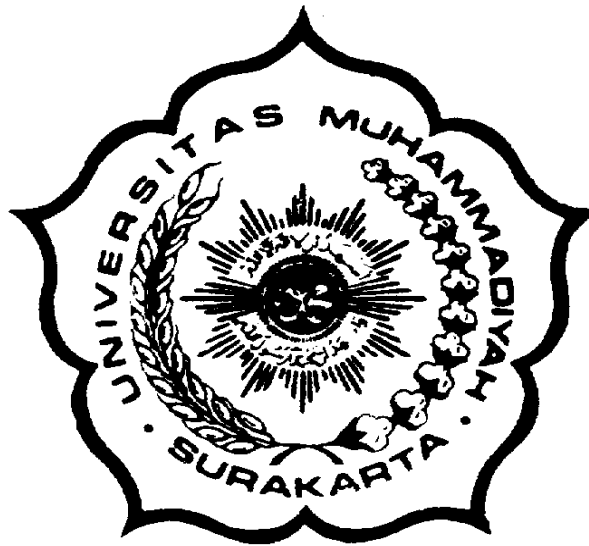


**ANALISIS PENGARUH CURRENT RATIO, ROA,  
ROE, PBV, DER TERHDAP *RETURN* SAHAM**  
(Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2008 – 2011)



Disusun oleh :

**GUNTUR WIDI PRASTOWO**  
**B 200 100 151**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2013**

## PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca naskah publikasi dengan judul :

**“ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, ROA, ROE, PBV DAN DER  
TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di  
BEI Periode 2008 - 2011)”**

Yang ditulis oleh :

**Nama : GUNTUR WIDI PRASTOWO**

**NIM : B200100151**

Penandatanganan berpendapat bahwa naskah publikasi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 10 Januari 2014

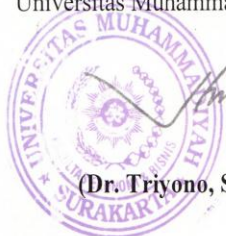
Pembimbing



**(Drs. Agus Endro Suwarno M.Si)**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**(Dr. Triyono, S.E, M.Si)**

**ANALISIS PENGARUH CURRENT RATIO, ROA, ROE, PBV, DER  
TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2008 – 2011)**

**GUNTUR WIDI PRASTOWO**

**B 200 100 151**

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

e-mail : pangeran.guntur92@gmail.com

**ABSTRAKSI**

*Return* saham merupakan salah satu indikator baik buruknya suatu kinerja dalam perusahaan. Upaya meningkatkan *return* saham adalah dengan memperhatikan analisis perusahaan atau faktor fundamental. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Current Ratio*, ROA, ROE, PBV, dan DER terhadap *Return Saham* secara parsial dan simultan.

Sampel penelitian ini terdiri dari 81 perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2008-2011 metode pengambilan sampel dengan menggunakan *Purposive Sampling*. Analisis data menggunakan regresi linear berganda dan hipotesis diuji dengan t test dan F test dengan tingkat signifikansi sebesar 5%.

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa ROA, ROE, PBV, DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan *Current Ratio* berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

**Kata Kunci :** *Current Ratio, Return on Assets, Return on Equity, Price Book Value, Debt Equity Ratio dan Return Saham.*

## **A. LATAR BELAKANG MASALAH**

Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Untuk menarik pembeli dan penjual untuk berpartisipasi, pasar modal harus bersifat likuid dan efisien. Suatu pasar modal dikatakan likuid jika penjual dapat menjual dan pembeli dapat membeli surat-surat berharga dengan cepat. Pasar modal dikatakan efisien jika harga dari surat-surat berharga mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat. Pasar modal juga mempunyai fungsi sarana alokasi dana yang produktif untuk memindahkan dana dari pemberi pinjaman ke peminjam (Jogiyanto,2012:30)

Ketika seorang investor memutuskan untuk melakukan investasi terhadap saham yang dimilikinya maka hal terpenting yang harus dilakukan dalam menentukan saham yang akan dibeli adalah informasi tentang saham tersebut. Informasi yang diperlukan investor terdiri dari informasi bersifat fundamental dan informasi yang bersifat teknikal. Analisis fundamental merupakan analisis yang berhubungan dengan faktor fundamental perusahaan yang ditunjukkan dalam laporan keuangan perusahaan seperti laba, deviden yang dibayar, penjualan dan lain sebagainya. Analisis fundamental merupakan analisis yang digunakan untuk mencoba memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang dan menerapkan hubungan-hubungan variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham (Husnan,2006:315)

Penelitian ini mengacu pada penelitian sebelumnya yaitu Desy Arista dan Astohar (2012). Perbedaan terletak pada periode tahun pengambilan data serta

variabel independen. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah perubahan rasio keuangan berupa Current Ratio, ROA, ROE, PBV, DER. Dengan tujuan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan kesimpulan apabila penelitian dilakukan terhadap populasi yang sama dengan periode yang berbeda (tahun 2008-2011). Berdasarkan latar belakang yang telah disebutkan di atas maka penulis mengambil judul **“ANALISIS PENGARUH CURRENT RATIO, ROA, ROE, PBV, DER, TERHADAP RETURN SAHAM (Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2008 – 2011)”**

## **1. TUJUAN PENELITIAN**

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

Untuk menganalisis Current Ratio, ROA, ROE, PBV, DER, dan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI secara parsial dan simultan

## **B. TINJAUAN PUSTAKA**

### **Pengertian Laporan Keuangan**

Laporan keuangan adalah dokumen bisnis yang digunakan perusahaan untuk melaporkan hasil aktivitasnya kepada berbagai kelompok pemakai, yang dapat meliputi manajer, investor, kreditor, dan agen regulator (Harrison 2012 : 2)

### **Analisis Rasio**

Rasio memberikan suatu gambaran hubungan atau perimbangan (*mathematical relationship*) antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain, dan dengan menggunakan suatu alat analisa rasio ini akan dapat menjelaskan atau memberikan gambaran kepada penganalisis tentang baik dan buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan.

Pada dasarnya analisis rasio keuangan dikelompokkan lima kategori diantaranya (Mamduh dan M. hanafi, 2005) :

1. Rasio Profitabilitas
2. Rasio Aktivitas
3. Rasio Likuiditas
4. Rasio Solvabilitas
5. Rasio Pasar

### **Return Saham**

(Ang,1997) dalam (Desi Arista, 2012) *Return* (tingkat pengembalian) adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya. Komponen return ada dua yaitu (1) *current income* (pendapatan lancar), (2) *Capital gain* (keuntungan selisih harga).

## **C. METODE PENELITIAN**

### **Jenis Penelitian**

Penelitian ini merupakan uji hipotesa. Studi yang termasuk dalam pengujian hipotesis biasanya menjelaskan sifat hubungan tertentu, atau menentukan perbedaan antar kelompok atau kebebasan (independensi) dua atau lebih factor dalam suatu situasi (Sekaran, 2009: 162)

### **Populasi, Sampel dan Metode Pengambilan Sampel**

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang sudah *go public* dan *listing* di BEI selama tahun 2008 – 2011. Kemudian sampel penelitian dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu sampel yang dipilih atas dasar kesesuaian karakteristik sampel

dengan kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan dengan kriteria sebagai berikut :

1. Perusahaan manufaktur yang masih terdaftar tercatat di BEI pada tahun 2008 – 2011
2. Telah menyampaikan laporan keuangan tahun 2008 – 2011
3. Laporan keuangan telah diaudit
4. Perusahaan Manufaktur yang tidak memiliki laba dan ekuitas negatif selama tahun 2008 - 2011
5. Tahun buku berakhir pada tanggal 31 Desember
6. Perusahaan manufaktur di BEI yang menyajikan data-data penelitian yang dibutuhkan secara lengkap selama tahun 2008 – 2011.

### **Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel**

#### **a. Variabel Dependen**

Dalam penelitian ini yang menjadi variabel dependen adalah *return* saham yang dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut (Jogiyanto,2012:206) :

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Keterangan :

$R_{it}$  : *return* realisasian untuk saham I pada waktu ke t

$P_{it}$  : harga penutupan saham i pada waktu ke t

$P_{it-1}$  : harga penutupan saham i pada waktu ke t – 1

## **b. Variabel Independen**

1. Pengaruh *Current Ratio* terhadap *return* saham

Current Ratio dapat di hitung dengan rumus :

$$Current\ Ratio = \frac{Aset\ Lancar}{Utang\ Lancar}$$

2. Pengaruh ROA terhadap *return* saham

ROA dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$ROA = \frac{Laba\ bersih\ setelah\ pajak}{Total\ Aset}$$

3. Pengaruh ROE terhadap *return* saham

Rasio ROE bisadihitung sebagai berikut :

$$ROE = \frac{Laba\ bersih\ setelah\ pajak}{Total\ modal\ sendiri}$$

4. Pengaruh PBV terhadap *return* saham

PBV dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$PBV = \frac{Harga\ Pasar\ Saham}{Book\ Value\ Per\ Share}$$

5. Pengaruh DER terhadap *return* saham

DER dapat dihitung dengan menggunakan rumus :

$$DER = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Aset}$$

## **c. Metode Analisis Data**

### **a. Uji Asumsi Klasik**

#### **Uji Normalitas**

Uji Normalitas data bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal.



Untuk mendeteksi apakah variabel pengganggu memiliki distribusi normal atau tidak dengan uji statistic Kolmogrov-Smirnov (K-S) (Ghozali, 2009: 147).

### **Uji Multikolinieritas**

Uji Multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi antar variabel independen (Ghozali, 2011: 105).

### **Uji Heteroskedastisitas**

Uji Heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terdapat ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut Homoskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang tidak terjadi Heteroskedastisitas (Ghozali, 2011: 139)

### **Uji Autokorelasi**

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linier terdapat korelasi antar residual pada periode  $t$  dengan residual periode  $t-1$  (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan dengan satu sama lainnya (Ghozali, 2009:99).

#### d. Uji Hipotesis

##### Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis data untuk pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda yang dinyatakan dalam persamaan sebagai berikut :

$$Y_t = \alpha + \beta_1 ROA + \beta_2 ROE + \beta_3 PER + \beta_4 DER + \beta_5 CR + e$$

Keterangan :

Y : *Return* saham (variable dependen)

$\alpha$  : Konstanta

$\beta_1$ - $\beta_5$  : Koefisien Parameter

CR : *Current Ratio*

ROA : *Return On Asset*

ROE : *Return On Equity*

PBV : *Price Book Value*

DER : *Debt to Equity Ratio*

##### Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)

Menurut Ghazali (2009: 88), uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variabel dependen. Pengujian dilakukan dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05 ( $\alpha=5\%$ ).

##### Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen atau terikat. (Ghozali, 2009:88).

### Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ )

Koefisien determinasi ( Adjusted  $R^2$ ) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien adalah antara nol dan satu (Ghozali, 2009:87).

## D. PEMBAHASAN

### Pengujian Hipotesis 1

Hipotesis pertama ( $H_1$ ) menyatakan terdapat pengaruh Current Ratio terhadap *return* saham. Hipotesis ini ditolak karena hasil pengujian menunjukkan  $t_{hitung}$  kurang dari  $t_{tabel}$  yaitu  $0,197 < 1,968$  dan probabilitas signifikan adalah 0,844 atau diatas tingkat signifikan 0,05 atau 5 persen. Ini berarti  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.

### Pengujian Hipotesis 2

Hipotesis kedua ( $H_2$ ) menyatakan terdapat pengaruh ROA terhadap *return* saham. Hipotesis ini diterima karena hasil pengujian menunjukkan  $t_{hitung}$  lebih kecil dari  $t_{tabel}$  yaitu  $-3,061 < -1,968$  dan probabilitas signifikan adalah 0,002 atau dibawah tingkat signifikan 0,05 atau 5 persen. Ini berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima

### Pengujian Hipotesis 3

Hipotesis ketiga ( $H_3$ ) menyatakan terdapat pengaruh ROE terhadap *return* saham. Hipotesis ini diterima karena hasil pengujian menunjukkan  $t_{hitung}$  lebih besar dari  $t_{tabel}$  yaitu  $4,994 > 1,968$  dan probabilitas signifikan adalah 0,000 atau dibawah tingkat signifikan 0,05 atau 5 persen. Ini berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

#### **Pengujian Hipotesis 4**

Hipotesis keempat ( $H_4$ ) menyatakan terdapat pengaruh PBV terhadap *return* saham. Hipotesis ini diterima karena hasil pengujian menunjukkan  $t_{hitung}$  lebih besar dari  $t_{tabel}$  yaitu  $2,064 > 1,968$  dan probabilitas signifikan adalah 0,040 atau diatas tingkat signifikan 0,05 atau 5 persen. Ini berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

#### **Pengujian Hipotesis 5**

Hipotesis kelima ( $H_5$ ) menyatakan terdapat pengaruh DER terhadap *return* saham. Hipotesis ini diterima karena hasil pengujian menunjukkan  $t_{hitung}$  lebih kecil dari  $t_{tabel}$  yaitu  $-2,651 < -1,968$  dan probabilitas signifikan adalah 0,008 atau dibawah tingkat signifikan 0,05 atau 5 persen. Ini berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

#### **Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F)**

Dari hasil pengujian hipotesis didapat nilai F hitung sebesar 7,811 dengan probabilitas signifikan 0,000. Nilai F tabel sebesar 2,246. Karena probabilitas jauh lebih kecil dari 0,05 atau 5 persen maka model regresi dapat digunakan untuk memprediksi *return* saham. Dari data yang diperoleh, F hitung ( $7,811 > F \text{ tabel } (2,26)$ ), sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh secara signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen.

### **E. SIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Simpulan**

yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2011.

Berdasarkan hasil pengujian yang telah disajikan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE, PBV terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham sedangkan ROA dan DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return*. Sedangkan *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008 sampai dengan 2011.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *Current Ratio* ROA, ROE, PBV, dan DER mempunyai kemampuan prediksi terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008 sampai dengan 2011.

## **B. Saran**

1. Selanjutnya bagi para akademis yang tertarik mengenai masalah pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham penelitian ini dapat dilanjutkan dengan menggunakan periode waktu penelitian yang lebih panjang dan menggunakan jumlah sampel yang lebih banyak sehingga dihasilkan kesimpulan yang lebih valid.
2. Penelitian yang akan datang hendaknya menambah variabel -variabel makro dan non ekonomi yang diperkirakan akan lebih memberikan pengaruh terhadap fluktuasi *return* saham.
3. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel selain sektor manufaktur.

## **DAFTAR PUSTAKA**

Absari, Dyatri Utami Arian, Made Sudarma dan Grahita Chandrarin. 2012. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham*. Universitas Brawijaya Malang

- Agustina, Lidyadan Juan Alexander. 2011. *Pengaruh Economic Value Added, Profitabilitas Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Yang Diterima Oleh Pemegang Saham*. Universitas Kristen Marantha
- Arista, Desi dan Astohar. 2012. *Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Return Saham*. Jurnal Manajemen dan Akuntansi Terapan, Vol. 3 No. 1/ tahun 2012
- Astuti, Fitri. 2013. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Brigham, Eugene. F, and Houston, Joel F. *Fundamentals of Financial Management Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1*. 2006. Jakarta : Salemba Empat
- Farkhan dan Ika, 2012. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. VALUE ADDED, Vol. 19, No. 1/2012
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan penerbit Universitas Diponegoro
- Halim, Abdul. 2007. *Analisis Investasi*. Jakarta : Salemba Empat
- Harjito, Agus. D dan Angga Aryayoga. 2009. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Return Saham di Bursa Efek Indonesia*. **FENOMENA**, Volume 7, Nomor 1 tahun 2009
- Hery. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Bumi Aksara
- Husnan, Suad. 2003. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Malintan, Rio. 2012. *Pengaruh Current ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), dan Return on Asset (ROA) Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2010*. Malang
- Mulia, Fredy Hermawan dan Nurdiana. 2012. *Pengaruh Book Value (BV), Price to Book Value (PBV), Earning Per Share (EPS), dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 – 2010*. Semarang
- Murhadi, Werrner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta : Salemba Empat
- Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Gramedia

- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : ALFABETA
- Suhartono dan Fadlillah Qudsi. 2009. *Portofolio Investasi dan Bursa Efek*. Jogjakarata : UPP STIM YKPN
- Sumarni, dan Sri Wahyuni, 2005, "*Metode Penelitian Bisnis*". Yogyakarta : Penerbit Andi
- Indriastanti, Sri Retno dan Eny Kusumawati. 2010. *Manajemen Keuangan 1*. Surakarta : Muhammadiyah Press
- Ikatan Akuntansi Indonesia. Per 1 Juni 2012. STANDAR AKUNTANSI KEUANGAN. Salemba Empat
- Jogiyanto, H. M. 2012. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketujuh*. Yogyakarta : BPFE
- Kurniadi, Ritistya. 2012. *Pengaruh CAR, NIM, LDR, Terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan Indonesia*. AAJ 1 (1) (2012)
- Mandasari, Ria. 2011. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Lverage dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan Properti yang Terdaftar Di BEI tahun 2008-2010*
- Sugiarto, Agung. 2011. *Analisa Pengaruh BETA, SIZE Perusahaan, DER, dan PBV Ratio Terhadap Return Saham*. Jurnal Dinamika Akuntansi Vol. 3, No. 1/th 2011
- Susilowati, Yeye dan Tri Turyanto. 2011. *Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan*. Dinamika Keuangan dan Perbankan Vol . 3, No. 1/ Tahun 2011
- Waluyo. 2012. *Akuntansi Pajak Edisi 4*. Jakarta : Salemba Empat
- Indonesia Capital Market Directory ( ICMD)*. 2010
- Indonesia Capital Market Directory ( ICMD)*. 2011
- Indonesia Capital Market Directory ( ICMD)*. 2012